

SNG Holding ApS

Jægersborg Allé 1 A, 2920 Charlottenlund
CVR-nr. / CVR no. 33 58 93 60

Årsrapport for 2020 **Annual report for 2020**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 25.06.21

Kim Keis Larsen
Dirigent

| | |
|--|---------|
| Koncernoplysninger m.v. Group information etc. | 3 |
| Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report | 4 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report | 5 - 10 |
| Ledelsesberetning Management's review | 11 - 13 |
| Resultatopgørelse Income statement | 14 - 15 |
| Balance Balance sheet | 16 - 18 |
| Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity | 19 - 20 |
| Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement | 21 - 22 |
| Noter Notes | 23 - 41 |

Selskabet

The company

SNG Holding ApS
Jægersborg Allé 1 A
2920 Charlottenlund

Hjemsted / Registered office: Gentofte
CVR-nr. / CVR no.: 33 58 93 60
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Kim Lautrup

Bestyrelse

Board of Directors

Jens Schaumann

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for SNG Holding ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 for SNG Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.20 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.20 - 31.12.20.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Charlottenlund, den 25. juni 2021
Charlottenlund, June 25, 2021

Direktionen
Executive Board

Kim Lautrup

Bestyrelsen
Board of Directors

Jens Schaumann
Formand / Chairman

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i SNG Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SNG Holding ApS for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt

To the capital owners of SNG Holding ApS

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of SNG Holding ApS for the financial year 01.01.20 - 31.12.20, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.20 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for conclusion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the group and the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yder-

Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

The Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the group's and the parent company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the group and the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

ligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i kon-
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

cernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Søborg, den 25. juni 2021
Soeborg, Copenhagen, June 25, 2021

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Morten Alsted

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne34080

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

| Beløb i t.DKK Figures in DKK '000 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|--|---------|---------|----------|---------|
| <i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i> | | | | |
| Lejeindtægter Rental income | 54.756 | 56.154 | 59.823 | 72.099 |
| Resultat af primær drift Operating profit/loss | 45.231 | 84.651 | 67.326 | 136.634 |
| Indeks / index | 33 | 62 | 49 | 100 |
| Finansielle poster i alt Total net financials | -14.963 | -12.915 | -14.517 | -21.548 |
| Indeks / index | 69 | 60 | 67 | 100 |
| Årets resultat Profit for the year | 21.491 | 60.185 | 50.493 | 74.440 |
| Indeks / index | 29 | 81 | 68 | 100 |
| <i>Balance</i> <i>Balance</i> | | | | |
| Samlede aktiver Total assets | 788.784 | 768.212 | 795.599 | 744.070 |
| Indeks / index | 106 | 103 | 107 | 100 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment | 2.780 | 190 | 81 | 0 |
| Indeks / index | - | - | - | 100 |
| Egenkapital Equity | 253.965 | 233.392 | 173.155 | 122.319 |
| Indeks / index | 208 | 191 | 142 | 100 |
| <i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i> | | | | |
| Nettopengestrømme fra: Net cash flow: | | | | |
| Driften Operating activities | -6.075 | -57.683 | -28.816 | -31.896 |
| Investeringer Investing activities | 16.443 | 17.188 | 133.931 | 100.083 |
| Finansiering Financing activities | -20.955 | 5.094 | -101.745 | 1.190 |
| Årets pengestrømme Cash flows for the year | -10.587 | -35.401 | 3.370 | 69.377 |

Nøgletal

Ratios

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|--|------|------|------|------|
| <i>Rentabilitet</i> | | | | |
| <i>Profitability</i> | | | | |
| Egenkapitalens forrentning Return on equity | 9% | 30% | 34% | 122% |
| Overskudsgrad Profit margin | 83% | 151% | 113% | 190% |
| <i>Soliditet</i> | | | | |
| <i>Equity ratio</i> | | | | |
| Egenkapitalandel Equity interest | 32% | 30% | 22% | 16% |

Definitioner af nøgletal

Ratios definitions

| | | | |
|-----------------------------|---|-------------------|--|
| Egenkapitalens forrentning: | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ | Return on equity: | $\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$ |
| Overskudsgrad: | $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$ | Profit margin: | $\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$ |
| Egenkapitalandel: | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$ | Equity interest: | $\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$ |

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive handels- og investeringsvirksomhed og anden dermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på DKK 21.491.142 mod DKK 60.185.020 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 253.964.898.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2020 var et resultat af den ordinære drift på niveau med 2019. Afkast af investeringsejendommene var dog ikke helt så gode som i 2019, hvorfor resultatet for 2020 er lavere.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et overskud af sin ordinære drift i 2021, i samme niveau som i 2020. Resultatet kan påvirkes væsentligt af eventuelle avancer ved salg af investeringsejendomme eller af nødvendige værdireguleringer af koncernens ejendomme.

Efterfølgende begivenheder

Den aktuelle udvikling som følge af Corona pandemien meget vanskeligt at forudsige, men det er ledelsens aktuelle vurdering at indvirkningen af restriktionerne som følge af COVID-19 ikke forventes at få væsentlig negativ indflydelse på virksomhedens resultat og likviditetssituation for det kommende regnskabsår.

Primary activities

The company's purpose is to operate commercial and investment activities and other related businesses.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.20 - 31.12.20 shows a profit/loss of DKK 21,491,142 against DKK 60,185,020 for the period 01.01.19 - 31.12.19. The balance sheet shows equity of DKK 253,964,898.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

The earnings expectation for 2020 was a resultat in the same level as 2019. However, gains on investment property did not match 2019, and therefore the resultat for 2020 is less than 2019.

Outlook

The company expects a profit of its ordinary operations in 2021 at the same level as in 2020. The result may be significantly affected by any gains on the sale of investment properties or by necessary value adjustments of the Group's properties.

Subsequent events

The current development as a result of the Corona pandemic is very difficult to predict, but it is the management's current assessment that the impact of the restrictions as a result of COVID-19 is not expected to have a material adverse effect on the company's results and liquidity situation for the coming financial year.

Resultatopgørelse

Income statement

| Note | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | | |
|------|--|-------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|
| | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 | |
| | DKK | DKK | DKK | DKK | |
| | Lejeindtægter | 54.755.522 | 56.153.647 | 0 | 0 |
| | Rental income | | | | |
| | Produktionsomkostninger | -28.911.980 | -28.382.690 | 0 | 0 |
| | Production costs | | | | |
| | Administrationsomkostninger | -3.506.214 | -3.922.771 | -106.579 | -111.820 |
| | Administration costs | | | | |
| | Resultat før dagsværdireguleringer | 22.337.328 | 23.848.186 | -106.579 | -111.820 |
| | Profit/loss before fair value adjustments | | | | |
| | Dagsværdiregulering af investeringsejendomme | 22.893.979 | 60.803.104 | 0 | 0 |
| | Fair value adjustment of investment properties | | | | |
| | Resultat før finansielle poster | 45.231.307 | 84.651.290 | -106.579 | -111.820 |
| | Profit/loss before net financials | | | | |
| 1 | Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 20.909.967 | 59.414.290 |
| | Income from equity investments in group enterprises | | | | |
| | Andre finansielle indtægter | 8.872.163 | 6.341.192 | 6.505.842 | 4.455.242 |
| | Financial income | | | | |
| 2 | Andre finansielle omkostninger | -23.834.771 | -19.256.458 | -5.931.219 | -5.259.677 |
| | Financial expenses | | | | |
| | Resultat før skat | 30.268.699 | 71.736.024 | 21.378.011 | 58.498.035 |
| | Profit before tax | | | | |
| | Skat af årets resultat | -8.777.557 | -11.551.004 | 8.402 | -28.230 |
| | Tax on profit for the year | | | | |
| | Årets resultat | 21.491.142 | 60.185.020 | 21.386.413 | 58.469.805 |
| | Profit for the year | | | | |

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|---|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| | 2020 DKK | 2019 DKK | 2020 DKK | 2019 DKK |
| Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account | | | | |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 0 | 0 | 20.909.967 | 59.414.290 |
| Reserve for net revaluation according to the equity method | | | | |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year | 50.000.000 | 0 | 50.000.000 | 0 |
| Minoritetsinteresser Non-controlling interests | 99.879 | 1.699.600 | 0 | 0 |
| Overført resultat Retained earnings | -28.608.737 | 58.485.420 | -49.523.554 | -944.485 |
| I alt Total | 21.491.142 | 60.185.020 | 21.386.413 | 58.469.805 |

| AKTIVER | | Koncern | | Modervirksomhed | |
|----------------|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ASSETS | | Group | | Parent | |
| Note | | 31.12.20 | 31.12.19 | 31.12.20 | 31.12.19 |
| | | DKK | DKK | DKK | DKK |
| | Investeringsejendomme Investment properties | 598.127.299 | 585.501.725 | 0 | 0 |
| 4 | Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment | 598.127.299 | 585.501.725 | 0 | 0 |
| 5 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises | 0 | 0 | 236.251.166 | 216.259.883 |
| 5 | Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments | 0 | 9.059.625 | 0 | 9.059.626 |
| | Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments | 0 | 9.059.625 | 236.251.166 | 225.319.509 |
| | Anlægsaktiver i alt Total non-current assets | 598.127.299 | 594.561.350 | 236.251.166 | 225.319.509 |
| | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables | 2.755.079 | 1.449.316 | 0 | 0 |
| | Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable | 14.000 | 0 | 14.000 | 0 |
| | Andre tilgodehavender Other receivables | 149.228.900 | 122.955.106 | 148.978.219 | 110.963.379 |
| | Tilgodehavender i alt Total receivables | 151.997.979 | 124.404.422 | 148.992.219 | 110.963.379 |
| | Likvide beholdninger Cash | 38.659.124 | 49.245.780 | 15.540.313 | 25.298.835 |
| | Omsætningsaktiver i alt Total current assets | 190.657.103 | 173.650.202 | 164.532.532 | 136.262.214 |
| | Aktiver i alt Total assets | 788.784.402 | 768.211.552 | 400.783.698 | 361.581.723 |

| PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES | | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|--|--------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|
| | | 31.12.20 DKK | 31.12.19 DKK | 31.12.20 DKK | 31.12.19 DKK |
| Note | | | | | |
| | Selskabskapital Share capital | 5.080.000 | 5.080.000 | 5.080.000 | 5.080.000 |
| | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method | 0 | 0 | 185.397.674 | 215.993.631 |
| | Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve | -908.254 | 0 | 0 | 0 |
| | Overført resultat Retained earnings | 190.547.578 | 219.156.315 | 3.912.044 | 2.848.358 |
| | Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year | 50.000.000 | 0 | 50.000.000 | 0 |
| | Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere Equity attributable to owners of the parent | 244.719.324 | 224.236.315 | 244.389.718 | 223.921.989 |
| 6 | Minoritetsinteresser Non-controlling interests | 9.245.574 | 9.156.134 | 0 | 0 |
| | Egenkapital i alt Total equity | 253.964.898 | 233.392.449 | 244.389.718 | 223.921.989 |
| 7 | Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax | 54.106.029 | 51.410.210 | 0 | 0 |
| | Hensatte forpligtelser i alt Total provisions | 54.106.029 | 51.410.210 | 0 | 0 |
| 8 | Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt | 135.739.314 | 356.026.220 | 0 | 0 |
| | Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables | 135.739.314 | 356.026.220 | 0 | 0 |

| Note | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|---|--------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|
| | 31.12.20 DKK | 31.12.19 DKK | 31.12.20 DKK | 31.12.19 DKK |
| 8 | | | | |
| Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 294.690.776 | 95.359.300 | 0 | 0 |
| Short-term part of long-term payables | | | | |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 913.370 | 1.151.135 | 53.000 | 115.197 |
| Trade payables | | | | |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 146.021.057 | 127.003.636 |
| Payables to group enterprises | | | | |
| Selskabskat | 0 | 8.332.518 | 0 | 0 |
| Income taxes | | | | |
| Anden gæld | 49.370.015 | 22.539.720 | 10.319.923 | 10.540.901 |
| Other payables | | | | |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 344.974.161 | 127.382.673 | 156.393.980 | 137.659.734 |
| Total short-term payables | | | | |
| Gældsforpligtelser i alt | 480.713.475 | 483.408.893 | 156.393.980 | 137.659.734 |
| Total payables | | | | |
| Passiver i alt | 788.784.402 | 768.211.552 | 400.783.698 | 361.581.723 |
| Total equity and liabilities | | | | |
| 9 | | | | |
| Oplysninger om dagsværdi | | | | |
| Fair value information | | | | |
| 10 | | | | |
| Eventualforpligtelser | | | | |
| Contingent liabilities | | | | |
| 11 | | | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | | | | |
| Charges and security | | | | |
| 12 | | | | |
| Nærtstående parter | | | | |
| Related parties | | | | |

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

| Beløb i DKK Figures in DKK | Selskabs- kapital Share capital | Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method | Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve | Overført resultat Retained earnings | Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year | Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners | Minoritets- interesser Non-controlling interests | Egenkapital i alt Total equity |
|---|---------------------------------------|--|--|--|---|--|---|--------------------------------------|
| Koncern: Group: | | | | | | | | |
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20 Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20 | | | | | | | | |
| Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20 | 5.080.000 | 0 | 0 | 219.156.315 | 0 | 224.236.315 | 9.156.134 | 233.392.449 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 0 | 0 | -908.254 | 0 | 0 | -908.254 | -10.439 | -918.693 |
| Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year | 0 | 0 | 0 | -28.608.737 | 50.000.000 | 21.391.263 | 99.879 | 21.491.142 |
| Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20 | 5.080.000 | 0 | -908.254 | 190.547.578 | 50.000.000 | 244.719.324 | 9.245.574 | 253.964.898 |

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

| Beløb i DKK Figures in DKK | Selskabs- kapital Share capital | Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method | Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve | Overført resultat Retained earnings | Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year | Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners | Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners | Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners |
|-------------------------------|---------------------------------------|---|--|--|---|--|--|--|
|-------------------------------|---------------------------------------|---|--|--|---|--|--|--|

Modervirksomhed:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20

Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20

| | | | | | | | | |
|---|------------------|--------------------|----------|------------------|-------------------|--------------------|----------|--------------------|
| Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20 | 5.080.000 | 215.993.631 | 0 | 2.848.358 | 0 | 223.921.989 | 0 | 223.921.989 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 0 | -918.684 | 0 | 0 | 0 | -918.684 | 0 | -918.684 |
| Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves | 0 | -50.587.240 | 0 | 50.587.240 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year | 0 | 20.909.967 | 0 | -49.523.554 | 50.000.000 | 21.386.413 | 0 | 21.386.413 |
| Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20 | 5.080.000 | 185.397.674 | 0 | 3.912.044 | 50.000.000 | 244.389.718 | 0 | 244.389.718 |

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

| Note | Koncern Group | |
|------|---|--------------------|
| | 2020 DKK | 2019 DKK |
| | 21.491.142 | 60.185.020 |
| | Årets resultat | |
| | Profit for the year | |
| 13 | 2.823.795 | -36.841.456 |
| | Reguleringer | |
| | Adjustments | |
| | Forskydning i driftskapital | |
| | Change in working capital: | |
| | -27.929.802 | 35.544.478 |
| | Tilgodehavender | |
| | Receivables | |
| | -237.765 | -1.948.155 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | |
| | Trade payables | |
| | 21.518.291 | -99.200.895 |
| | Andre driftsafledte gældsforpligtelser | |
| | Other payables relating to operating activities | |
| | 17.665.661 | -42.261.008 |
| | Pengestrømme fra drift før finansielle poster | |
| | Cash flows from operating activities before net financials | |
| | 8.872.163 | 6.341.191 |
| | Modtagne renteindtægter og lignende indtægter | |
| | Interest income and similar income received | |
| | -23.834.771 | -19.256.458 |
| | Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger | |
| | Interest expenses and similar expenses paid | |
| | -8.777.557 | -2.506.520 |
| | Betalt selskabsskat | |
| | Income tax paid | |
| | -6.074.504 | -57.682.795 |
| | Pengestrømme fra driften | |
| | Cash flows from operating activities | |
| | -2.779.959 | -190.268 |
| | Køb af materielle anlægsaktiver | |
| | Purchase of property, plant and equipment | |
| | 10.229.038 | 26.305.120 |
| | Salg af materielle anlægsaktiver | |
| | Sale of property, plant and equipment | |
| | 0 | -30.072.455 |
| | Køb af finansielle anlægsaktiver | |
| | Purchase of investments | |
| | 8.994.199 | 21.145.578 |
| | Salg af finansielle anlægsaktiver | |
| | Disposal of investments | |
| | 16.443.278 | 17.187.975 |
| | Pengestrømme fra investeringer | |
| | Cash flows from investing activities | |
| | 0 | 37.348.500 |
| | Optagelse af gæld til realkreditinstitutter | |
| | Arrangement of mortgage debt | |
| | -20.955.430 | -32.254.303 |
| | Afdrag på gæld til realkreditinstitutter | |
| | Repayment of mortgage debt | |
| | -20.955.430 | 5.094.197 |
| | Pengestrømme fra finansiering | |
| | Cash flows from financing activities | |
| | -10.586.656 | -35.400.623 |
| | Årets samlede pengestrømme | |
| | Total cash flows for the year | |

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

| | Koncern Group | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 2020 DKK | 2019 DKK |
| Note | | |
| Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year | 49.245.780 | 84.646.403 |
| Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year | 38.659.124 | 49.245.780 |
| Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises: | | |
| Likvide beholdninger Cash | 38.659.124 | 49.245.780 |
| I alt Total | 38.659.124 | 49.245.780 |

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|------------------|-------------|---------------------------|-------------|
| | 2020 DKK | 2019 DKK | 2020 DKK | 2019 DKK |
| 1. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | | | |
| Income from equity investments in group enterprises | | | | |
| Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises | 0 | 0 | 20.909.967 | 59.414.290 |
| I alt Total | 0 | 0 | 20.909.967 | 59.414.290 |
| 2. Finansielle omkostninger | | | | |
| Financial expenses | | | | |
| Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises | 0 | 0 | 4.660.783 | 3.089.518 |
| Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total | 23.834.771 | 19.256.458 | 1.270.436 | 2.170.159 |
| I alt Total | 23.834.771 | 19.256.458 | 5.931.219 | 5.259.677 |
| 3. Resultatdisponering | | | | |
| Distribution of net profit | | | | |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method | 0 | 0 | 20.909.967 | 59.414.290 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year | 50.000.000 | 0 | 50.000.000 | 0 |
| Minoritetsinteresser Non-controlling interests | 99.879 | 1.699.600 | 0 | 0 |
| Overført resultat Retained earnings | -28.608.737 | 58.485.420 | -49.523.554 | -944.485 |
| I alt Total | 21.491.142 | 60.185.020 | 21.386.413 | 58.469.805 |

4. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

| Beløb i DKK Figures in DKK | Investeringsejen- domme Investment properties |
|--|--|
| Koncern: Group: | |
| Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20 | 697.465.318 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | -1.463.085 |
| Tilgang i året Additions during the year | 2.779.955 |
| Afgang i året Disposals during the year | -10.229.038 |
| Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20 | 688.553.150 |
| Dagsværdireguleringer pr. 01.01.20 Fair value adjustments as at 01.01.20 | -111.963.593 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | -919.764 |
| Dagsværdireguleringer i året Fair value adjustments during the year | 29.168.089 |
| Tilbageførsel af dagsværdireguleringer på afhændede aktiver Reversal of fair value adjustments of disposed assets | -6.710.583 |
| Dagsværdireguleringer pr. 31.12.20 Fair value adjustments as at 31.12.20 | -90.425.851 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20 | 598.127.299 |

5. Værdipapirer og kapitalandele

Investments

| Beløb i DKK Figures in DKK | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises | Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments |
|--|--|--|
| Koncern: Group: | | |
| Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20 | 0 | 8.926.877 |
| Afgang i året Disposals during the year | 0 | -8.926.877 |
| Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20 | 0 | 0 |
| Opskrivninger pr. 01.01.20 Revaluations as at 01.01.20 | 0 | 132.748 |
| Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver Reversal of revaluations of disposed assets | 0 | -132.748 |
| Opskrivninger pr. 31.12.20 Revaluations as at 31.12.20 | 0 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20 | 0 | 0 |
| Modervirksomhed: Parent: | | |
| Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20 | 266.252 | 8.926.877 |
| Afgang i året Disposals during the year | 0 | -8.926.877 |
| Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20 | 266.252 | 0 |
| Opskrivninger pr. 01.01.20 Revaluations as at 01.01.20 | 215.993.631 | 132.748 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | -918.684 | 0 |
| Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver Reversal of revaluations of disposed assets | 0 | -132.748 |
| Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments | 20.909.967 | 0 |
| Opskrivninger pr. 31.12.20 Revaluations as at 31.12.20 | 235.984.914 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20 | 236.251.166 | 0 |

5. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -
Investments - continued -

Navn og hjemsted:
Name and registered office:

Ejerandel
Ownership
interest

Dattervirksomheder:
Subsidiaries:

| | |
|----------------------------------|------|
| Braunstrasse ApS, Gentofte | 100% |
| Schaumann Lübeck ApS, Gentofte | 94% |
| Schaumann Lübeck 1 ApS, Gentofte | 94% |
| Jacobsen Holding GmbH, Hamborg | 100% |
| W. Jacobsen GmbH, Hamborg | 95% |

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|------------------|-----------------|---------------------------|-----------------|
| | 31.12.20 DKK | 31.12.19 DKK | 31.12.20 DKK | 31.12.19 DKK |

6. Minoritetsinteresser
Non-controlling interests

| | | | | |
|--|-----------|-----------|---|---|
| Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year | 9.156.134 | 7.455.710 | 0 | 0 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | -10.439 | 824 | 0 | 0 |
| Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit) | 99.879 | 1.699.600 | 0 | 0 |
| I alt Total | 9.245.574 | 9.156.134 | 0 | 0 |

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|------------------|-----------------|---------------------------|-----------------|
| | 31.12.20 DKK | 31.12.19 DKK | 31.12.20 DKK | 31.12.19 DKK |
| 7. Udskudt skat Deferred tax | | | | |
| Udskudt skat pr. 01.01.20 Deferred tax as at 01.01.20 | 51.410.210 | 42.365.726 | 0 | 0 |
| Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement | 2.695.819 | 9.044.484 | 0 | 0 |
| Udskudt skat pr. 31.12.20 Deferred tax as at 31.12.20 | 54.106.029 | 51.410.210 | 0 | 0 |

8. Langfristede gældsforpligtelser

Long-term payables

| Beløb i DKK Figures in DKK | Afdrag første år Repayment first year | Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years | Gæld i alt 31.12.20 Total payables at 31.12.20 | Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19 |
|---|--|---|---|---|
| | Koncern: Group: | | | |
| Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt | 294.690.776 | 11.932.281 | 430.430.090 | 451.385.520 |
| I alt Total | 294.690.776 | 11.932.281 | 430.430.090 | 451.385.520 |

9. Oplysninger om dagsværdi

Fair value information

| Beløb i DKK Figures in DKK | Investeringsejendomme Investment properties |
|--|--|
| Koncern: Group: | |
| Dagsværdi pr. 31.12.20 Fair value as at 31.12.20 | 598.127.299 |
| Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Changes for the year of fair value recognised in the income statement | 29.168.089 |
| Årets ændringer af dagsværdi indregnet i egenkapitalen Changes for the year of fair value recognised in equity | -2.382.849 |

Koncernens ejendomme er alle beliggende i Tyskland. Koncernen anvender normalindtjeningsmetoden til fastsættelse af dagsværdien for investeringsejendommene.

Fastsættelse af dagsværdien er baseret på et forventet normaliseret driftsresultat og en afkastfaktor. Afkastfaktoren er fastlagt under hensyntagen til ejendommenes beliggenhed, alder, vedligeholdelsesstand og udlejningsgrad, herunder vilkår og betingelser i lejekontrakter.

Der er i dagsværdien foretaget fradrag for tab af lejeindtægter for ikke udlejede arealer.

Der har ikke været anvendt ekstern vurderingsmand ved fastsættelse af dagsværdien på investeringsejendommene.

The Group's properties are all located in Germany. The Group uses the return-based model to determine the fair value of the investment properties.

Determination of fair value is based on an expected normalised operating profit and a return factor. The return factor is determined taking into consideration the location, age, state of repair and occupancy rate of the property, including terms and conditions in leases.

Loss of rental income for unrented spaces has been deducted from the fair value.

No external valuer has been appointed to determine the fair value of the investment properties.

10. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncern:

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har nogle uafsluttede skatteforespørgsler i Tyskland. Forespørgslerne er under drøftelse med de tyske skattemyndigheder og udfaldet er uvist på nuværende tidspunkt. Det er dog ledelsens opfattelse, at koncernen har handlet i overensstemmelse med gældende regler på området, og at forespørgslerne ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

Modervirksomhed:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Group:

Other contingent liabilities

The group has unfinished tax queries in Germany. The queries are being discussed with the German tax authorities and the outcome remains uncertain at the present time. However, the management of the group is of the opinion that the group has acted in accordance with the applicable regulations in the area, and that the queries will not materially influence the financial position of the group.

Parent:

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 430.430 er der givet pant i investerings-ejendomme, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 598.127.

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Group:

Investment properties with a carrying amount of DKK 598,127k have been provided as security for mortgage debt of DKK 430,430k.

Parent:

The company has not provided any security over assets.

12. Nærtstående parter**Related parties**

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

| | Koncern Group | |
|--|------------------|-------------|
| | 2020 DKK | 2019 DKK |
| 13. Reguleringer til pengestrømsopgørelse | | |
| Adjustments for the cash flow statement | | |
| Dagsværdiregulering af investeringsejendomme | -22.893.979 | -60.803.104 |
| Fair value adjustment of investment properties | | |
| Finansielle indtægter | -8.872.163 | -6.341.192 |
| Financial income | | |
| Finansielle omkostninger | 23.834.771 | 19.256.458 |
| Financial expenses | | |
| Skat af årets resultat | 8.777.557 | 11.551.004 |
| Tax on profit or loss for the year | | |
| Øvrige reguleringer | 1.977.609 | -504.622 |
| Other adjustments | | |
| I alt | 2.823.795 | -36.841.456 |
| Total | | |

14. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammandrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ændringer i kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

Non-controlling interests

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The non-controlling interests' proportionate share of the subsidiaries' equity is classified as a part of consolidated equity. The subsidiaries' results are distributed proportionately to non-controlling interests and the parent's equity interest.

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in changes in control of the subsidiary are treated in the consolidated financial statements as equity

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

transactions, and the difference between the consideration and the carrying amount is allocated to the parent's equity interest.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On recognition of independent foreign entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity under the foreign currency translation reserve.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign entities, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity under the foreign currency translation reserve. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder lejeindtægter og produktionsomkostninger.

Lejeindtægter

Indtægter fra udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Lejeindtægter måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Produktionsomkostninger

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer og fællesomkostninger mv.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises rental income and production costs.

Rental income

Income from the rental of properties is recognised in the income statement for the relevant period. Rental income is measured at fair value and determined exclusive of VAT and discounts.

Production costs

Costs incurred, directly or indirectly, to generate the revenue for the year, including costs relating to property management, including repair and maintenance costs, real property taxes, insurance and overhead costs etc.

Administrative expenses

Expenses incurred during the year for management and administration, including wages and salaries for administrative staff and management as well as office premise expenses, office expenses, bad debts etc. and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used for administration, are recognised under administrative expenses.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Af- og nedskrivninger**

Investeringsejendomme afskrives ikke.

**Dagsværdiregulering af investerings-
ejendomme**

Under dagsværdiregulering af investerings-
ejendomme indregnes urealiserede værdiregule-
ringer af investeringsejendomme samt
realiserede gevinster og tab ved salg.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede
virksomheder**

For dattervirksomheder, der i modervirksom-
heden måles efter indre værdis metode,
indregnes andelen af virksomhedernes resultat i
resultatopgørelsen efter eliminering af
urealiserede interne gevinster og tab og med
fradrag af eventuel af- og nedskrivning af
goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder
omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af
kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes rente-
indtægter og renteomkostninger m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger
vedrørende finansielle forpligtelser indregnes
løbende som finansiell omkostning.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i

**Depreciation, amortisation and impair-
ment losses**

Investment properties are not depreciated.

**Fair value adjustment of investment
properties**

Unrealised value adjustments of investment
properties and realised gains and losses on the
sale of assets are recognised in the fair value
adjustment of investment properties.

**Income from equity investments in group
enterprises**

For equity investments in subsidiaries that in
the parent are measured using the equity
method, the share of the enterprises' profit or
loss is recognised in the income statement after
elimination of unrealised intercompany profits
and losses and less any goodwill amortisation
and impairment losses.

Income from equity investments in equity
investments in subsidiaries also comprises gains
and losses on the sale of equity investments.

Other net financials

Interest income and interest expenses etc. are
recognised in other net financials.

Amortisation of capital losses and borrowing
costs relating to financial liabilities is recognised
on an ongoing basis as financial expenses.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is

**14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**

resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE
Materielle anlægsaktiver
Investeringsejendomme

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonterings-

BALANCE SHEET
Property, plant and equipment
Investment properties

Investment properties comprise investments in land and buildings for the purpose of earning a return on such investments in the form of regular operating income and capital gains on sale. Investment properties are recognised at cost at the date of acquisition. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Investment properties are subsequently measured at fair value with value adjustments in the income statement. The fair value is calculated by applying an individually

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

faktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter

determined discount rate to the capitalisation of a market-based operating income from the property. A valuer has not been used to determine the fair value.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method in the balance sheet of the parent. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method.

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments. However, transaction costs on the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement in the consolidated financial statements at the date incurred.

On subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Other investments

Other equity investments are measured at fair value in the balance sheet. For equity investments that are traded in an active market, fair value is equivalent to the market value at the balance sheet date. Other equity investments for which fair value cannot be determined reliably are measured at cost.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i moder-virksomhedens årsregnskab under egenkapita-len i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regn-skabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der vedtages inden godkendelsen af årsrapporten for SNG Holding ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven (samtidigheidsprincippet).

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenka-pitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven opløses, når de selvstændige uden-landske enheder afhændes.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skatteplig-tige indkomst, reguleret for betalte acontoskat-ter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbi-drag indregnes i balancen som selskabsskat un-der tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatte-aktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsbe-

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are adopted before adoption of the annual report for SNG Holding ApS are not tied up in the revaluation reserve (simultaneous principle).

Unrealised foreign currency gains and losses from the translation of the net investment in independent foreign entities are recognised in equity under the foreign currency translation reserve. The reserve is dissolved when the independent foreign entities are disposed of.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

rettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities within the same tax jurisdiction or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared for the parent as the parent is included in the consolidated cash flow statement.